

в третьих, более целесообразным представляется не льготное финансирование отдельных предпринимательских проектов, а переход к преимущественному использованию механизмов косвенной финансовой поддержки предпринимательства. При этом кредитовать инвестиционные проекты должны банки, а государство в лице Министерства предпринимательства и инвестиций должно делать банковские ресурсы более привлекательными за счет их удешевления и создавать условия для направления банками своих ресурсов в инвестиционные проекты. На этой основе будет обеспечена частичная компенсация субъектам хозяйствования расходов на выплату процентов по банковскому кредиту, выданного на финансирование инвестиционного проекта.

Это позволит значительно расширить круг получателей поддержки, т.е. помощь может быть оказана большему числу инвестиционных проектов, ограничить вмешательство государства в эффективные рыночные механизмы отбора и финансирования банками проектов, изменить уровень спроса на финансовые ресурсы со стороны частного сектора экономики.

При этом фондам финансовой поддержки предпринимательства необходимо разработать гарантийные механизмы для использования их во взаимоотношениях с коммерческими банками. Специальные соглашения между фондами и коммерческими банками могут предусматривать выделение последними определенных объемов кредитных ресурсов для финансирования поддержки предпринимательских единиц инновационного типа: 1) под гарантии фондов в уставном капитале банков, 2) при размещении в этих банках своих временно свободных денежных средств. Эти меры могут значительно облегчить условия доступа предпринимательских субъектов на рынок ссудного капитала.

Возможности франчайзинга в Республике Беларусь ограничены отсутствием соответствующих законодательных актов, поэтому заключаемые договоры могут быть не всегда адаптированными к действующему в республике законодательству. Таким образом, для развития франчайзинга в республике необходима разработка законодательства, регулирующего деятельность субъектов хозяйствования на основе договоров франчайзинга.

Такие подходы представляются приоритетными для разработки переходных форм хозяйствования в начавшихся процессах разгосударствления собственности в Республике Беларусь и фактического обеспечения одинаковых условий функционирования предприятий разных форм собственности и хозяйствования.

Последствия кризисных потрясений для политики стран с переходной экономикой

Т.К. Хорошун

После азиатского кризиса стал более понятным возможный диапазон финансовых рисков на новых рынках, и в мире развернулась полемика по поводу необходимых мер политики, которые требуются для снижения этих тисков, а также для поиска путей выхода из финансового кризиса азиатского типа. Кроме того, поскольку финансовые рынки некоторых стран с переходной экономикой реально ощутили на себе отзвуки азиатского кризиса, которые вызвали панику и смятение среди инвесторов, требуется также решить вопрос о том, какой должна быть реакция на уровне политики на потрясения такого рода.

Что касается вопросов политики, имеющих отношение к финансовой стабильности и кризисам, то здесь полезно провести различие между краткосрочными мерами политики и средне- и долгосрочной политикой, которая направлена на обеспечение и сохранение стабильности на финансовых рынках и на снижение рисков возникновения финансового кризиса.

Один из важных уроков последних кризисов, который особенно актуален для правительств стран с переходной экономикой, заключается в том, что если прекратить уже разразившиеся кризис практически невозможно, то можно сделать многое для недопущения наступления кризисной ситуации. Фактически уже сам набор внешних и внутренних факторов, которые могут дестабилизировать финансовую ситуацию, позволяет определить элементы, которые могут обеспечить мощную поддержку финансовой стабильности, если воздействовать на них с помощью надлежащих, своевременных и последовательных мер. Для этого требуется, чтобы правительство, с одной стороны, поставило перед собой долгосрочные цели с определением желаемых уровней этих общих параметров финансовой стабильности, а с другой - внимательно и постоянно следило за состоянием этих факторов и удерживало их изменения в пределах определенных зон стабильности.

Если говорить об институциональных факторах, то важнейшее место среди задач правительств стран с переходной экономикой должны занимать вопросы, связанные с развитием и реформой банковских систем. Эффективное распределение финансовых ресурсов в экономике и надлежащая работа банков - это две стороны

одной медали. Этого можно добиться только в том случае, если отношения между предприятиями и банками будут строиться на принципах рынка и экономической эффективности. Помимо надлежащей профессиональной подготовки, для этого требуется надлежащее управление процессом финансового посредничества и обеспечение подотчетности банкиров. Недоработки в этих вопросах могут привести к серьезным деформациям в системе финансового посредничества и к сбоям рыночного механизма. Таким образом, для обеспечения того, чтобы отношения между предприятиями и банками отвечали самым высоким стандартам эффективности и зрелой банковской практики, необходимо должное регулирование этой сферы.

Еще один вопрос институционального и нормативного характера, который выдвинулся в последнее время на первый план в развернувшейся полемике, касается темпов открытия экономики стран, находящихся на переходном этапе, для внешнего мира и, в особенности, либерализации режима сделок по счету операций с капиталом. Степень открытости экономики вкупе со степенью ее привлекательности для иностранного капитала выступает двумя факторами, которые непосредственно затрагивают ее уязвимость перед лицом внешних потрясений. Один уроков последних кризисов заключается в том, что спешка с либерализацией новых рынков без одновременного обеспечения их эффективного функционирования и должного регулирования может породить чрезмерные риски нестабильности. Этот урок особенно актуален для тех стран с переходной экономикой, которые готовятся вступить в ЕС и которым придется согласовать свои нормативно-правовые режимы с режимом ЕС, в том числе провести либерализацию финансовых рынков.

Вопрос, занимающий главное место в сегодняшней полемике, связан не с тем, стоит ли проводить либерализацию, а с тем, когда ее проводить. С учетом эмбрионального состояния многих рынков в странах с переходной экономикой и незрелости их институциональной базы, несвоевременное открытие экономики может создать серьезную угрозу "импорта" нестабильности из-за рубежа. Таким образом, управляя этим процессом, необходимо действовать предельно осмотрительно: ради сохранения стабильности и обеспечения последовательного проведения политики необходимо будет синхронизировать, и увязать, с одной стороны, формирование институциональной базы и развитие рыночной инфраструктуры, а с другой – процесс финансовой либерализации и интеграции.

Экономическое содержание инвестиционного кодекса Республики Беларусь в трансформационный период

Е.Н. Петрушкевич

Эффективность и результативность проводимой инвестиционной политики в Республике Беларусь во многом зависит от правового поля, соответствующего выполнению главной цели экономической реформы – создание социально-ориентированной рыночной экономики.

В социально-ориентированной рыночной экономике воспроизводственный процесс обслуживается механизмом инвестиционного рынка, поэтому, представляется, что разрабатываемый в настоящее время Инвестиционный Кодекс Республики Беларусь призван обеспечить формирование и эффективное функционирование инвестиционного рынка.

Инвестиционный рынок можно определить, как совокупность экономических отношений экономических субъектов по поводу обмена и использования инвестиционных средств в процессе воспроизводства.

Представляется, что Инвестиционный Кодекс Республики Беларусь будет носить временный характер, действовать до завершения переходного периода. Осознание данной реальности диктуется тем, что переходные и сформировавшиеся рыночные экономические системы решают разные задачи: в трансформационный период инвестиционная политика направлена на подъем деловой активности и реструктуризацию экономики, а в условиях посттрансформационных реформ – на обеспечение равновесия и стабильности.

Главной целью Инвестиционного Кодекса в трансформационный период является создание правового поля, обеспечивающего реализацию инвестиций как экономического явления. Представляется, что следующее определение инвестиций автором может служить отправной точкой законодательного закрепления отношений инвестирования: "Инвестиции как экономическая категория отражают взаимодействие субъектов по поводу формирования, обмена, использования и регулирования потоков вложений капитала в денежной форме в экономические активы с целью обеспечения непрерывности воспроизводственного процесса, получения дохода или социального эффекта, обеспечения экономического роста".

В Инвестиционном Кодексе при формировании инвестиционной политики целесообразно исходить из определенных организационных принципов, обеспечивающих реализацию следующих положений: